

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

การลงทุนในสินค้าเกษตรล่วงหน้า



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (<http://www.sec.or.th>)

อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ชั้น 10 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0-2263-6032 โทรสาร 0-2263-6292

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อน. 21/2552

เรื่อง

การลงทุนในสินค้าเกษตรล่วงหน้า

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2552

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น 7 พฤษภาคม 2552

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

22 เมษายน 2552

ส่วนที่ 1 : บทนำ

1. วัตถุประสงค์และขอบเขตการรับฟังความคิดเห็น

สำนักงานอยู่ระหว่างพิจารณาแก้ไขประกาศเพื่ออนุญาตให้กองทุนรวม (“MF”) กองทุนส่วนบุคคล (“PF”) และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“PVD”) ลงทุนในสินค้าเกษตรล่วงหน้าได้ เพื่อให้มีความหลากหลายในการลงทุนเพิ่มมากขึ้น

สำนักงานได้กำหนดหลักการดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว เพื่อให้หลักการเกี่ยวกับเรื่องข้างต้น มีความครบถ้วน เหมาะสม และมีประสิทธิภาพ สำนักงานจึงจัดทำกรรับฟังความคิดเห็นในเรื่องข้างต้น ในครั้งนี้ โดยหลักการของเรื่องดังกล่าวปรากฏในส่วนที่ 2 ของเอกสารฉบับนี้

หากท่านมีข้อคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะประการใด สามารถแสดงความคิดเห็นหรือ ข้อเสนอแนะ มายังสำนักงานภายในวันที่ 7 พฤษภาคม 2552 ผ่านทาง e-mail address : archinee@sec.or.th หรือ โทรสาร 0-2263-6292 เพื่อที่สำนักงานจะได้นำข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะดังกล่าวไปประกอบการพิจารณาดำเนินการต่อไป ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถามคือ นางสาวอาชิณี ปัทมะสุคนธ์ ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน โทรศัพท์ 0-2263-6032

ส่วนที่ 2 : สาระสำคัญของหลักการ

แนวทางการกำหนดเกณฑ์ให้กองทุนลงทุนในสินค้าเกษตรล่วงหน้า

1. เกณฑ์ทั่วไป

- อนุญาตให้ลงทุนได้เฉพาะดัชนีกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ (commodities index) เท่านั้น ทั้งนี้ บริษัทจัดการต้องดำเนินการให้มีการกันหรือแยกทรัพย์สินของกองทุนที่มีคุณภาพซึ่งมีสภาพคล่องในจำนวนที่เพียงพอต่อมูลค่าสุทธิที่กองทุนอาจมีภาระต้องชำระหนี้หรือชำระค่าสินค้าเมื่อสิ้นสุดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าไว้ตลอดเวลาที่ได้ลงทุนหรือมีไว้ซึ่งสัญญานั้น (fully covered)

- กรณีลงทุนในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) จะอนุญาตให้ลงทุนรายสินค้าได้ เช่น ข้าว ยางพารา มันสำปะหลัง เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทจัดการต้องทำ fully covered ด้วย

2. ข้อกำหนดเพิ่มเติมสำหรับกรณีการลงทุนใน AFET¹

(1) อัตราส่วนการลงทุน

- กองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคลรายย่อย รวมคำนวณใน total junk limit ลงทุนได้ \leq ร้อยละ 15 ของ NAV โดยใช้มูลค่าตามขนาดของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (notional amount) เป็นมูลค่าที่ใช้ในการคำนวณ

- กองทุนส่วนบุคคลลงทุนได้ < ร้อยละ 50 ของ NAV² (คำนวณจาก notional amount)

(2) ข้อกำหนดการลงทุน

- เนื่องจากสินค้าเกษตรไม่ใช่ทรัพย์สินที่กองทุนสามารถลงทุนได้โดยตรง ดังนั้น ในกรณีที่เป็นการลงทุนในสินค้าเกษตรล่วงหน้าที่มีลักษณะของสัญญาเป็นการชำระหนี้ด้วยการส่งมอบสินค้าเมื่อสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสิ้นสุดลง (physical settlement) บริษัทจัดการต้องแสดงให้เห็นว่า ในขณะที่ตัดสินใจลงทุนไม่มีความตั้งใจที่จะรับมอบสินค้า กล่าวคือ ต้องมั่นใจว่าจะสามารถล้างฐานะ (unwind) ก่อนครบกำหนดได้ อย่างไรก็ดี ในกรณีที่มิเหตุจำเป็นและสมควรทำให้ไม่สามารถ unwind ได้ บริษัทจัดการอาจขอผ่อนผันจากสำนักงาน ซึ่งสำนักงานจะพิจารณาอนุญาตเป็นรายกรณีไป

3. ข้อกำหนดในการคำนวณอัตราส่วน

ในการคำนวณอัตราส่วนการลงทุนใน AFET ให้ใช้ notional amount ในการคำนวณมูลค่า ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการ long และ short สินค้าเกษตรตัวเดียวกัน ให้สามารถ net position กันได้³

¹ กรณีที่เป็นการจัดการกองทุนที่ลงทุนใน AFET ตั้งแต่ 5 กองทุนขึ้นไป หรือจัดการเงินทุนให้แก่คณะบุคคลตั้งแต่หนึ่งคณะ จะต้องได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจการซื้อขายล่วงหน้า ประเภทผู้บริหารธุรกิจร่วมทุนซื้อขายล่วงหน้า เพื่อการจัดการเงินทุนส่วนบุคคล ตาม พ.ร.บ. การซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้า พ.ศ. 2542 จากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ส.ล. ด้วย ซึ่งในเบื้องต้นคาดว่าสำนักงานคณะกรรมการ ก.ส.ล. จะเปิดให้ขอใบอนุญาตดังกล่าวนี้ได้ประมาณไตรมาส 2 ของปี 2552

² กรณีที่ประสงค์จะลงทุนใน AFET \geq 50% NAV จะอยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยสำนักงานคณะกรรมการ ก.ส.ล. เป็นหลัก โดยถือเป็นการจัดการเงินทุนส่วนบุคคลภายใต้ใบอนุญาตผู้บริหารธุรกิจร่วมทุนซื้อขายล่วงหน้า

³ เป็นสินค้าเกษตรตัวเดียวกัน แต่อาจครบอายุสัญญาแตกต่างกันได้

ในกรณีที่เกินอัตราส่วนการลงทุนข้างต้น โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่ม⁴ บริษัทจัดการต้องจัดให้มีระบบการวัด ติดตาม และควบคุมความเสี่ยงของกองทุนอย่างเหมาะสม ซึ่งมีการกำหนด

- 1) ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (risk limit) ทั้งที่เป็น soft limit และ hard limit
- 2) ขั้นตอนการรายงานและวิธีการดำเนินการเมื่อการลงทุนแต่ละระดับ soft limit และ hard

limit และ

- 3) กรอบระยะเวลาที่เหมาะสมในการปรับลดสัดส่วนการลงทุนให้เป็นที่กำหนด โดยจะต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัทหรือคณะกรรมการที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัทด้วย

⁴ หมายถึงเฉพาะกรณีที่ตราสารตัวอื่นใน port มีราคาตลาดลดลง โดยบริษัทจัดการไม่ได้ปรับเปลี่ยน port การลงทุน

แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น การอนุญาตให้กองทุนลงทุนในสินค้าเกษตรล่วงหน้า

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท/ องค์กร _____

อาชีพ/ ประเภทธุรกิจ _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

1. เกณฑ์ทั่วไป

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

2. อัตราส่วนการลงทุนในสินค้าเกษตรล่วงหน้า

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

3. ข้อกำหนดการลงทุนในสินค้าเกษตรล่วงหน้า

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

4. ข้อกำหนดในการคำนวณอัตราส่วน

ความเห็นและข้อเสนอแนะ _____

6. ความเห็นและข้อเสนอแนะอื่น ๆ _____
